TCP Partners
BTG Global Advisory

Previsão das variáveis que determinarão as vendas de autoveículos 2021-23

Brasil

Material especializado

Divulgação autorizada

2020

Aviso Legal

- Esta apresentação de informações foi preparada exclusivamente para divulgação pública aos interessados no setor automotivo.

- Este documento não pretende conter todas as informações que os participantes desejam e deve servir como base para auxiliá-los na preparação de suas próprias análises. Portanto, os mesmos deverão conduzir suas próprias pesquisas e análises sobre os dados e informações em questão.

- A **TCP** não se responsabiliza pelo uso das informações aqui contidas ou, pela exatidão das análises elaboradas pelos interessados obtidas a partir deste documento, incluindo quaisquer estimativas ou projeções, e isentam-se de responsabilidade quanto a quaisquer declarações (expressas ou implícitas) contidas ou omitidas ou quaisquer outras comunicações escritas ou verbais transmitidas, consideradas pelos participantes interessados.

- Eventuais esclarecimentos e/ou solicitações de informações complementares deverão ser encaminhadas diretamente à **TCP Partners**.

Objetivo da apresentação

TCP Partners
BTG Global Advisory

Importante!

"O objetivo é oferecer um cenário com análises fundamentadas através de modelos econométricos e hipóteses."

Nossa abordagem!

"Apresentar o racional das determinantes que influenciam as vendas de autoveículos considerando o ambiente econômico do pós Covid 19 e da política brasileira."

Hipóteses

Hipóteses econômicas da TCP Partners (2020p)

- PIB: -6,8%;
- População ocupada: 87,9 milhões (-7,0% em relação à 2019);
- Massa salarial: R$829,2 bilhões (-11,2% em relação à 2019);
- Inflação (IPCA): 1,7% (anual);
- Taxa Selic: 2,0% (fim de ano);

Hipóteses políticas da TCP Partners (2020-22)

- Antecipação dos movimentos das eleições presidenciais 2022;
- Composição insuficiente da base do Governo Federal no congresso para aprovação das reformas, base governista conta entre 163 a 210 deputados;
- Eleição da Câmara e Senado em fevereiro de 2021 causará ruídos na base governista;
- Aprovação da Reforma Tributária ocorrerá no terceiro trimestre de 2021;
- Alta probabilidade dos Democratas vencerem as eleições dos EUA.

Fonte: IBGE, Banco Central. Elaboração da TCP Partners.
p = previsão da TCP.

TCP Partners
BTG Global Advisory

Principal Driver da Economia 2020-23

Mercado de trabalho é o principal driver da economia

TCP Partners
BTG Global Advisory

Premissas que substancia a hipótese da TCP Partners

- Consumo das famílias representa cerca de 65% do PIB, positivamente o auxílio emergencial de R$600 amenizou a queda da demanda;
- O setor privado, fragilizado, compõe a maior parcela dos empregos formais;
- Prevemos que 2020 o Brasil atingirá 87,9 milhões de pessoas ocupadas; em 2019 o número foi de 94,6 milhões.
- A recuperação da população ocupada será lenta, somente em 2022 o Brasil deverá atingir o patamar de 2019;
- Medidas do Governo Federal para manter os empregos devem ser retiradas até o fim de 2020;
- A massa salarial (nº empregos x rendimento) deverá ter uma perda de ~R$12 bilhões em 2020.

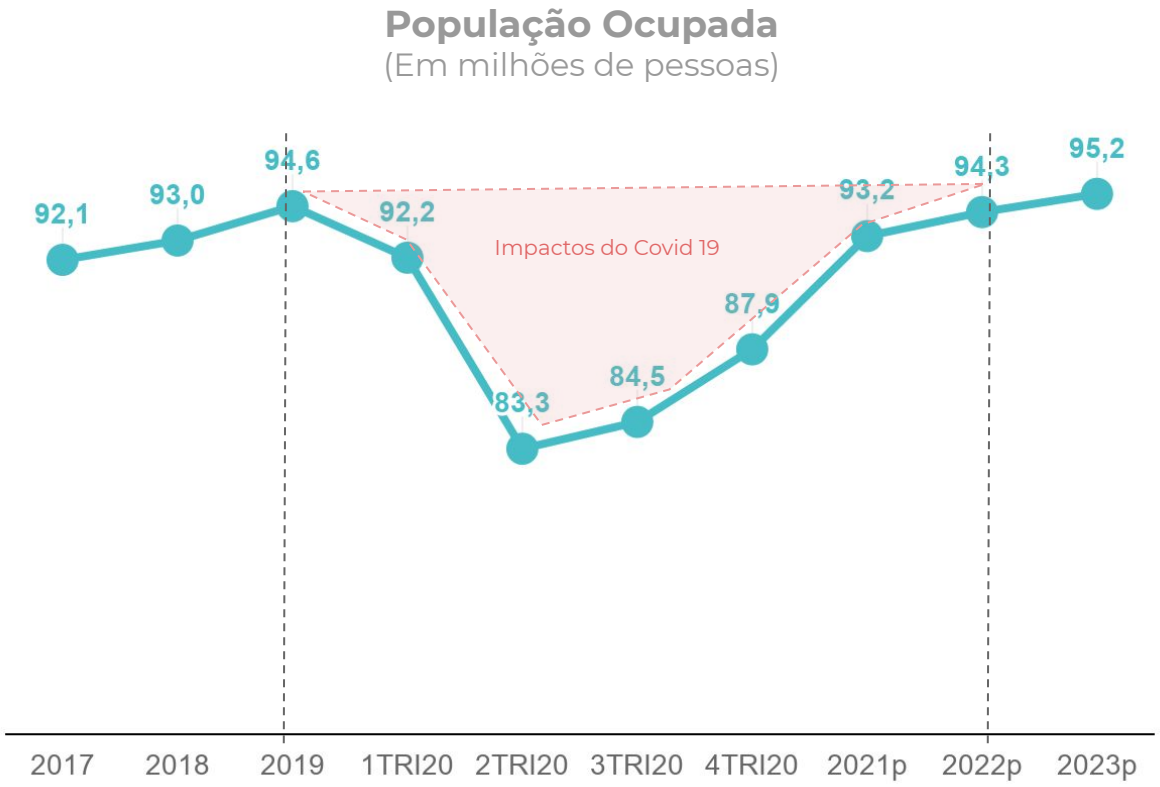
Fonte: IBGE, Banco Central. Elaboração da TCP Partners.
p = previsão da TCP.

A população ocupada é o principal *driver* do consumo

TCP Partners
BTG Global Advisory

Análise:

A **recomposição da população ocupada** será **lenta** e deverá atingir o patamar de 2019 **somente em 2022.**



Fonte: IBGE. Elaboração da TCP Partners.
p = previsão da TCP.

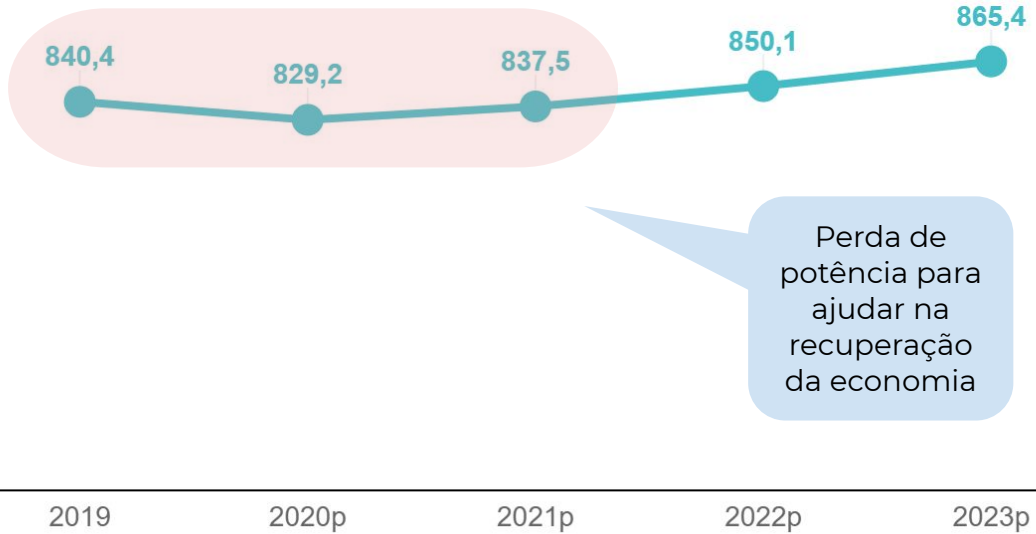
A massa salarial perde potência

TCP Partners
BTG Global Advisory

Análise:

A **massa salarial** deverá **perder ~R$12 bilhões em 2020** e a sua recuperá será gradual.

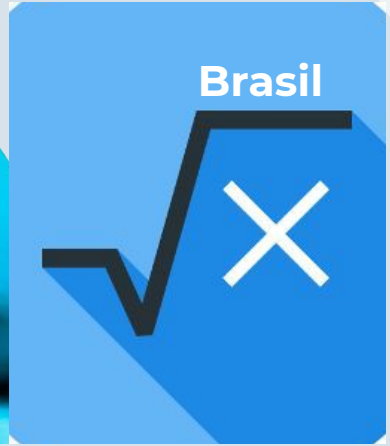
Massa Salarial
(Em bilhões de R$)



Fonte: IBGE. Elaboração da TCP Partners.
p = previsão da TCP.

TCP Partners
BTG Global Advisory

Overview da economia que impactará no setor automotivo



Resumo da análise

TCP Partners
BTG Global Advisory

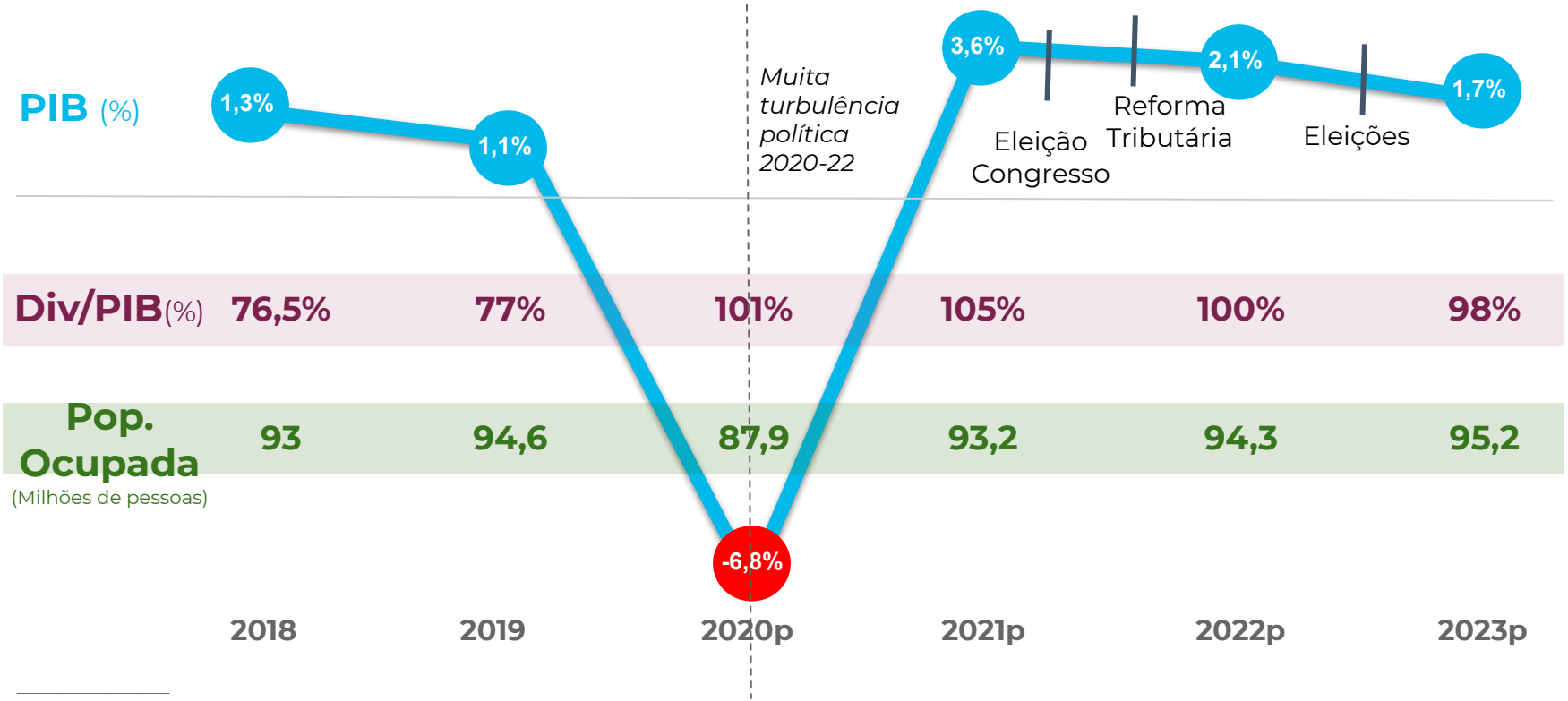
Qual a visão da TCP Partners?

- A situação fiscal será o principal fator da recuperação e sustentabilidade da economia entre 2021-23;
- A dívida pública atingirá níveis recordes, em 2020 ultrapassará o PIB;
  - 2020p: 101% do PIB;
  - 2021p: 105% do PIB;
- Sinais do setor público levantam dúvidas sobre o compromisso com a responsabilidade fiscal;
- Caso os sinais se materializam “do não compromisso fiscal” é esperado aumento da taxa de juros e piora do risco país;
- PIB e mercado de trabalho perdem tração.

Overview da recuperação da economia brasileira

TCP Partners
BTG Global Advisory

View da economia brasileira e os principais vetores da sua dinâmica



Fonte: Tesouro, IBGE. Elaboração da TCP Partners.
p = previsão da TCP.

TCP Partners
BTG Global Advisory

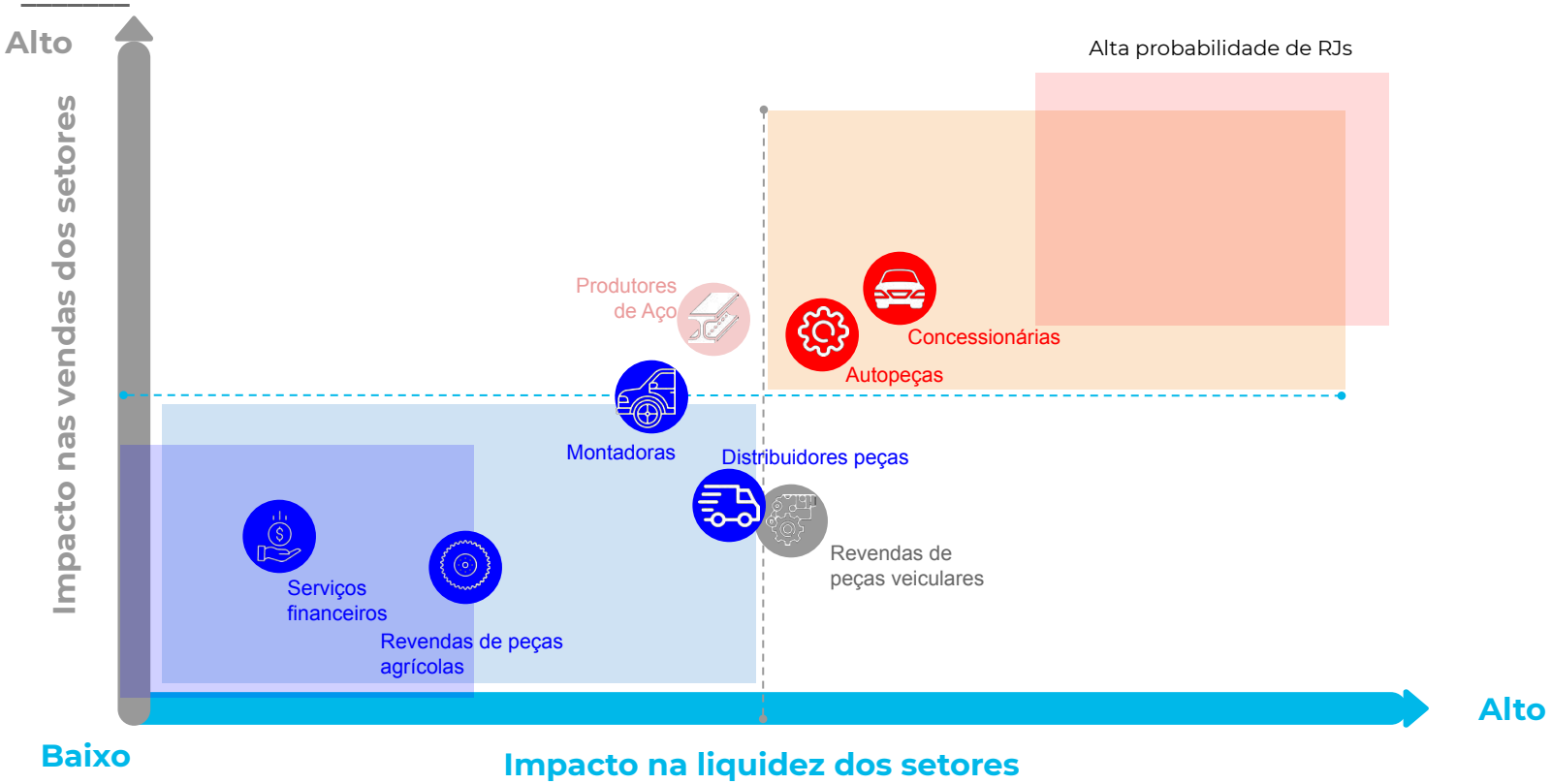
Análise de sensibilidade dos impactos nas vendas e na liquidez da cadeia automotiva

(Base: Agosto 2020)

Matriz de vendas e liquidez dos subsetores automotivos

TCP Partners
BTG Global Advisory

Matriz que mede os impactos nas vendas e na liquidez (anual)



Elaboração da TCP Partners. Nota: liquidez é a disponibilidade imediata de caixa para manter a operação e cumprir com as obrigações.

TCP Partners
BTG Global Advisory

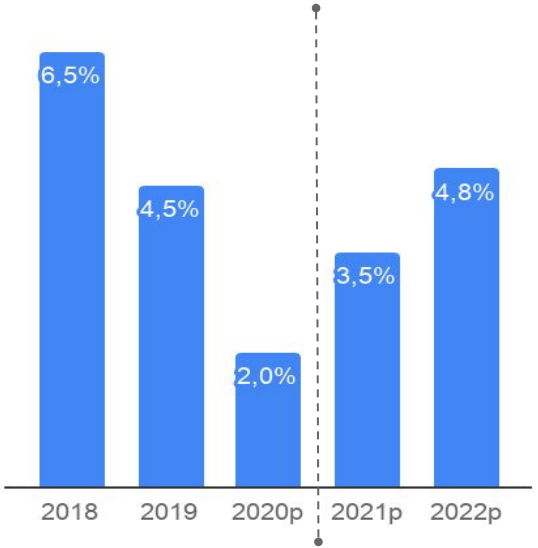
Mercado de juros

(Base: Agosto 2020)

Mercado de juros muda tendência a partir de 2021

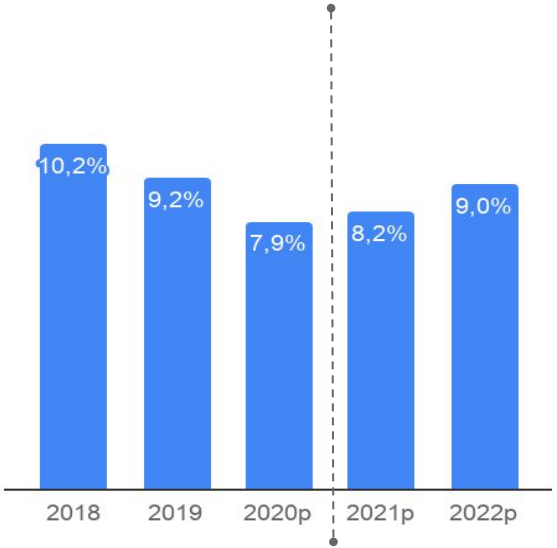
TCP Partners
BTG Global Advisory

Taxa Selic
(%,a.a.)



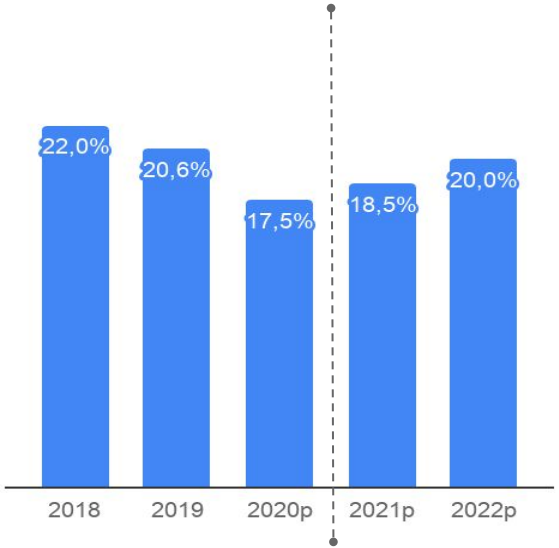
O Banco Central vem utilizando a taxa Selic como instrumento monetário para estimular o mercado de crédito.

Taxa Média BNDES
(%, a.a.)



As ações para a retomada da economia levará o BNDES a reduzir a taxa média das suas linhas.

Taxa Juros Aquisição Veículos PF
(%, a.a.)



Com a queda da renda e do emprego, os bancos deverão praticar taxas de juros menores para incentivar aquisição de veículos.

Fonte: BNDES, Banco Central do Brasil. Elaboração da TCP Partners.
p=projeção da TCP Partners

TCP Partners
BTG Global Advisory

Projeções de vendas de autoveículos

Nossa leitura da seção

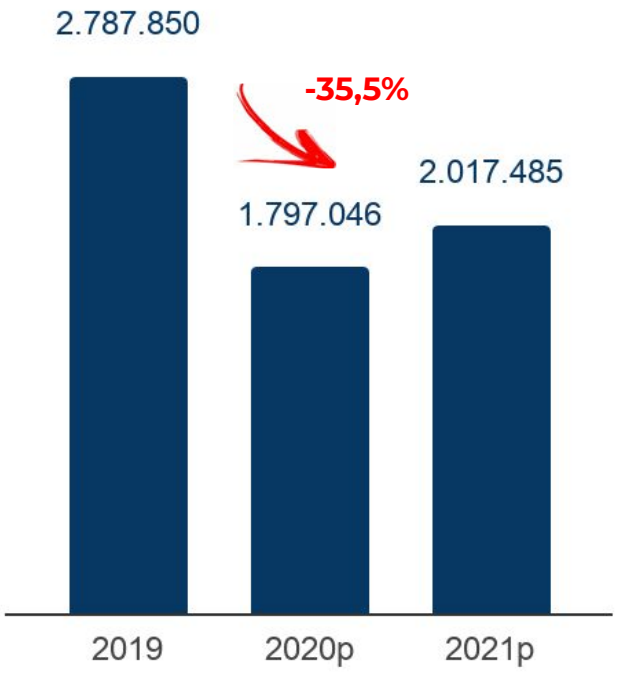
TCP Partners
BTG Global Advisory

Componentes da demanda fragilizadas

- As vendas de veículos leves dependem do crédito bancário, do emprego e da renda. No curto prazo esses fatores apresentam comportamentos limitados;
- No caso das vendas de caminhões, observa-se que o PIB operando -6,8%, a atual frota de caminhões atende a demanda por cargas das atividades da economia, ou seja, não é necessário aquisição de caminhões novos;
- As vendas de ônibus que deveriam ser impulsionadas pelas eleições municipais de 2020 foram impactadas pela alocação do orçamento para gastos com saúde alinhado com a queda da receita dos impostos.

Recuperação gradual das vendas

Vendas de Autoveículos[1]
(Unidades)

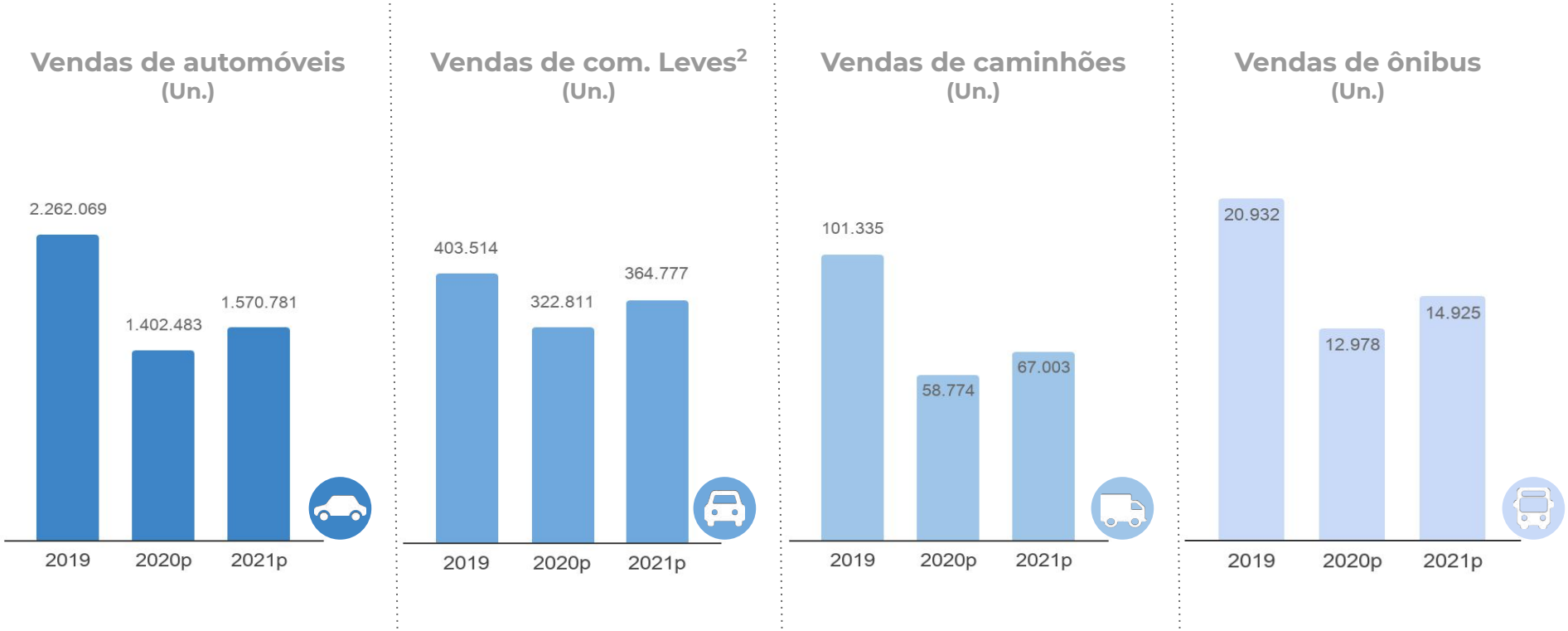


O **setor automotivo** estava numa trajetória consistente de recuperação, em **2019 foram vendidas ~2,8 milhões** de unidades. Com os impactos econômicos e sociais do Covid-19 a **TCP Partners** projeta queda de **35,5% em 2020**, sendo comercializadas **~1,8 milhão de unidades**.

Fonte: Anfavea. Elaboração da TCP Partners.
(1) Inclui automóveis, comerciais leves, caminhões e ônibus;
p=projeção da TCP Partners.

Todos os segmentos sofrem quedas nas vendas[1] domésticas

TCP Partners
BTG Global Advisory



Fonte: Anfavea. Elaboração da TCP Partners.
(1) Nacionais e importados
(2) Classe de todos os veículos que possuem peso bruto total, de até 3,5 toneladas. Exemplos: SUVs, Furgões, etc, modelos: Fiat Toro, Hillux, Honda HRV;
p=projeção da TCP Partners.

TCP Partners
BTG Global Advisory

Análise do mercado de reposição

Nossa leitura da seção

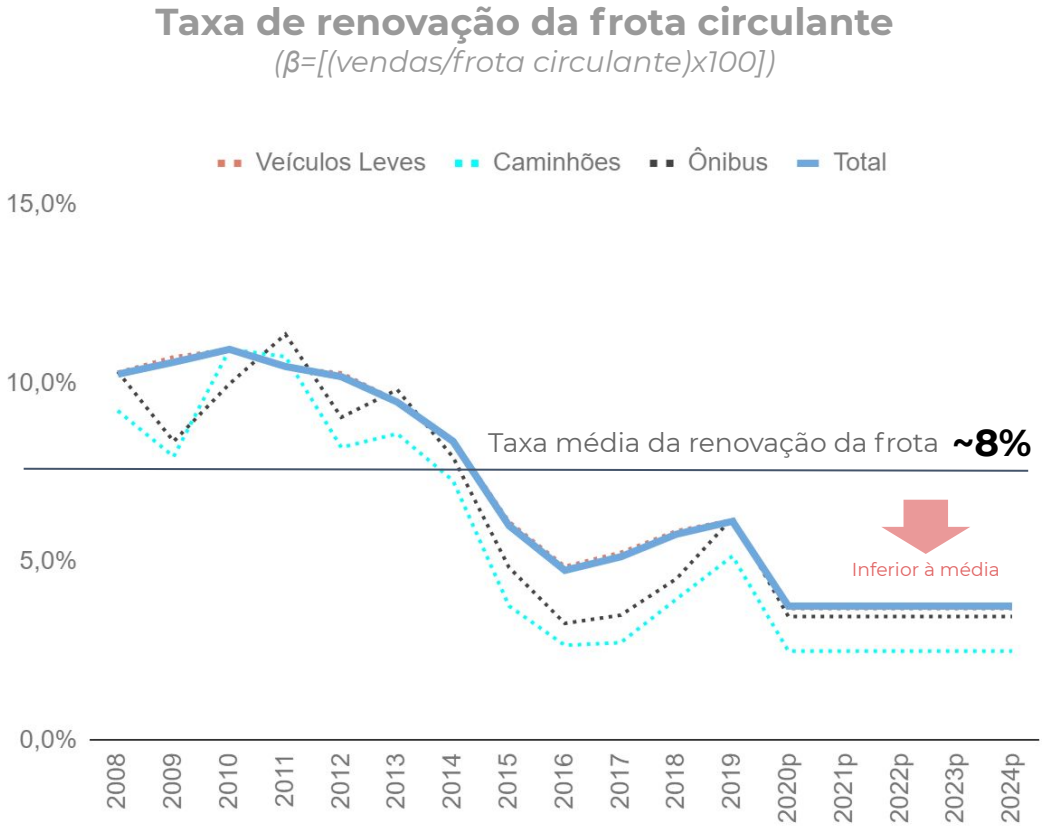
TCP Partners
BTG Global Advisory

Mercado de reposição de peças terá recuperação em V

- Com a queda das vendas de veículos novos a taxa de renovação da frota ficará abaixo da taxa média dos últimos 10 anos;
- Com a velocidade da renovação da frota reduzida, espera se que as vendas de peças de reposição tenham impulso a partir do terceiro trimestre de 2020.

Queda da renovação da frota é oportunidade para a reposição

TCP Partners
BTG Global Advisory



Com a forte redução das **vendas de autoveículos novos (-46,8%)** em 2020, cuja tendência deverá prevalecer em 2021, a **renovação da frota vai se desacelerar** nos próximos anos ficando abaixo da **taxa média de renovação** de **~8% dos últimos dez anos**. A **menor taxa de renovação** pode ser **positiva** para as empresas que são especializadas na **reposição para os próximos 4 anos**.

Fonte: Anfavea. Elaboração da TCP Partners.

TCP Partners
BTG Global Advisory

Considerações Metodológicas

Considerações sobre a metodologia de análise

TCP Partners
BTG Global Advisory

Por que é importante detalhar a metodologia?

- A equipe de economia da **TCP Partners** entende que os efeitos e medidas para conter a disseminação do Covid-19 causaram uma *"quebra das séries de dados"* conhecidos para elaborar projeções. Em economia esse tipo de evento estatístico chama se *"Crítica de Lucas"*, do economista Robert Lucas[1].
    - *Exemplo da Crítica de Lucas: mesmo com taxa de juros no menor patamar da história e volume de crédito elevado, as famílias não estão fazendo aquisições de veículos, o que levou a uma queda nas vendas de 76%[2] em abril/2020. Em condições normais, esse dois (taxa de juros e volume de crédito) componentes são determinantes para as vendas de automóveis.*

- Foi utilizada a série de dados de fevereiro a abril de 2020 das seguintes fontes:
    - Instituições públicas (Banco Central, IBGE etc);
    - Empresas de capital aberto listadas em Bolsa;
    - Associações e instituições (Anfavea,Sindipeças, FGV etc);
    - Serasa, Bloomberg.

Notas:
(1) Lucas, Robert (1976), "The Phillips Curve and Labor Markets", American Elsevier, vol. 1, pag. 19–46, New York, isbn 0-444-11007-0;
(2) Dados da Fenabrave.

TCP Partners
BTG Global Advisory

Equipe de análises econômicas da TCP Partners

Nossa equipe de economia

TCP Partners
BTG Global Advisory

Ricardo Jacomassi

- Sócio da TCP - Economista-Chefe, Responsável pela área de M&A e Estratégia de Mercado;
- Especialista dos 13 setores mais importantes da economia brasileira;
- Experiências em importantes empresas do setor financeira e industrial;
- Experiência no desenvolvimento de análises econômicas, operações de M&A, turnaround, governança corporativa, empresas familiares e assessoramento de conselho de administração;
- Graduado em Economia pela PUC/SP e Engenharia de Produção pela Univest (incompleto).
- Especialização em Econometria/FIPE, Macroeconomia/Cepal/ONU, Valuation/Saint Paul, Turnaround/FGV e Liderança para Jovens Talentos/FGV

Nathielle Trevisol

- Associada TCP
- Analista de Fusões e Aquisições;
- Pesquisas e análises econômicas;
- Estratégia de mercado;
- Atuou nas áreas administrativa/financeira e controladoria com foco em planejamento financeiro.
- Experiência em relações públicas e estratégia de mercado para o departamento comercial.
- Graduação em Ciências Econômicas pela PUC/SP

Francielly Pires

- Associada TCP
- Assessora as áreas comerciais, análises de empresas e pesquisas setoriais;
- Atuou como responsável administrativa e financeira nas áreas de contabilidade, gestão financeira e controladoria.
- Graduação em Administração de Empresas pela Anhembi Morumbi/SP

TCP Partners
BTG Global Advisory

Sobre a TCP

Quem somos

A **TCP** foi **fundada em 2008**, com sede em **São Paulo**, e presente em **18 estados**, é **especializada** em **assessoria e serviços** empresariais.

Soluções implementadas pela TCP

Reestruturação operacional

Reestruturação financeira e de dívidas

M&A / fusões & aquisições

História e estrutura corporativa

TCP Partners
BTG Global Advisory

2008 — Fundação
Início de uma trajetória de sucesso.

2014 — Completa plataforma de assessoria
- Reestruturação operacional / Turnaround
- Reestruturação financeira
- M&A / fusões & aquisições
- Soluções empresariais de TI & automação

2016 — Presença global
ao se tornar sócia das redes internacionais **GSS** e **BTGGA**.

2017 — Cobertura nacional
ao concluir a estrutura comercial das regiões NE, NO, SE, CO e SU.

2019 — A TCP
se torna a mais completa boutique de investimentos do Brasil.

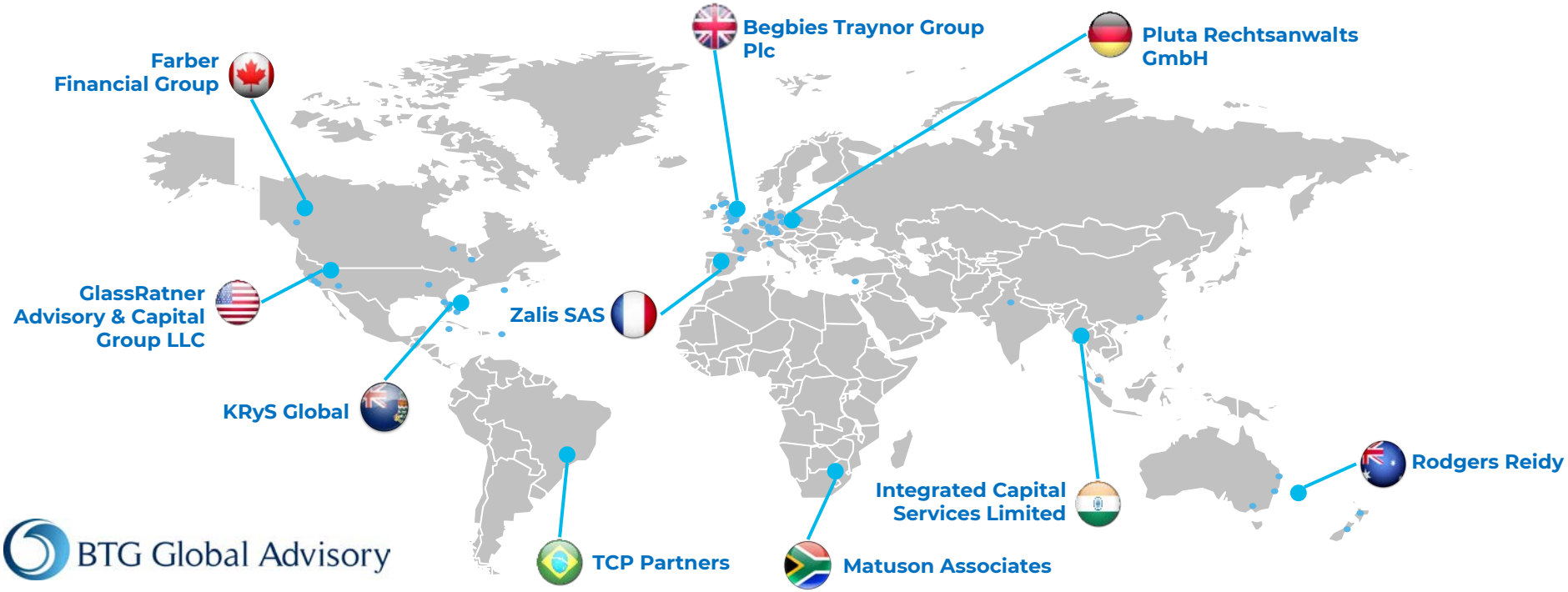
Equipe Comercial Nacional de 15 pessoas

A sede fica em São Paulo, sendo estratégica por estar ao lado dos principais bancos e fundos

São mais de 35 colaboradores que integram a equipe TCP

Atuação global em assessoria financeira - BTGGA

TCP Partners
BTG Global Advisory



BTG Global Advisory

182 escritórios no mundo
156 sócios
1.537 colaboradores
~R$ 200 milhões (2018)

A **TCP** possui acesso às mais **avançadas ferramentas de gestão** através de sua **associação** com a **BTG Global Advisory** - uma das **maiores alianças internacionais** do segmento.

Nossa experiência nacional

TCP Partners
BTG Global Advisory

Compra de 100% do Equity da Suatrans

Atuou como assessor financeiro exclusivo da Ambipar na transação

Junho 2018

Compra de 100% do Equity da Ecosorb

Atuou como assessor financeiro exclusivo da Suatrans na transação

Junho 2016

Captação de dívida estruturada

Atuou como assessor financeiro exclusivo na captação

Fevereiro 2016

Venda de 100% da companhia para os Diretores em um processo de MBO

Atuou como assessor financeiro exclusivo da NFP no processo de venda

Fevereiro 2016

Valuation e Assessoria em M&A

Preparo do valuation da companhia para análise de decisões estratégicas

Valuation

Preparo do valuation da companhia para análise de decisões estratégicas

Valuation

Preparo do valuation da companhia para busca de investidores

Venda de 100% do capital da Battistella Distribuidora para

Atuou como assessor financeiro exclusivo da Battistella na Transação

Nossa experiência internacional

TCP Partners
BTG Global Advisory

ILLUMINUS GROUP

Comprador

STEREMAT

Assessorado pela GSS

HEINEKEN
SAINT-GOBAIN

Comprador

HEYE-GLAS

Assessorado pela GSS

TEREX CORPORATION

Comprador

KAELBLE

Assessorado pela GSS

BAXI

Comprador

SENERTEC

Assessorado pela GSS

weyland

Comprador

Carl Steiner
HANDWERKS- UND INDUSTRIEBEDARF GMBH & CO KG

Assessorado pela GSS

JP GROUP

Comprador

QH

Assessorado pela GSS

Keppel Seghers

Comprador

AE&E INOVA

Assessorado pela GSS

HEXAGON

Comprador

GTA
GTA GEOINFORMATIK GmbH

Assessorado pela GSS

Segmentos que atuamos

TCP Partners
BTG Global Advisory

Soluções para clientes de **todos** os **segmentos** de **negócios.**

Transporte

Indústria de Plástico

Agronegócio

Indústria de Transformação

Indústria Frigorífica

Automotivo

Varejo

Serviços

Saúde

Construção Civil

TCP Partners
BTG Global Advisory

Obrigado

Rua Casa do Ator, 1117 – Cj. 133

São Paulo, SP, 04546-004, Brasil

+55 11 3062-8634 / +55 11 3045-1359

contato@tcp-partners.com